

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar rompe máximas de curto prazo na quinta-feira

Mercado passa por consolidação de informações fundamentais de curto prazo em meio a possibilidade de ao menos uma elevação nas taxas de juros dos Estados Unidos ainda em 2024; Dados da OIA e perspectiva de seca no Centro-Sul do Brasil com efeitos prolongados no segundo semestre de 2024 sustentam ganhos recentes

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve a quinta-feira marcada por novos ganhos sobre o atual driver Outubro/24 da bolsa de Nova York que encerrou o dia cotado a US\$/cents 19,64 em alta de 2,93%. O ativo acabou rompendo seu padrão de máxima de médio prazo em US\$/cents 19,20 abrindo espaço para continuidade do movimento de alta ao longo dos próximos dias. Vetores gráficos se alinham aos fundamentos que apontam para a possibilidade de um forte ajuste de baixa ao longo da safra nova 2024/25 do Centro-Sul do Brasil que deve recuar da faixa atual de 610 para 600 milhões de toneladas em função da seca que vem se prolongando sobre os canaviais da região desde o início da segunda metade de abril. Os mapas mais recentes do Inmet mostram que ao menos até o fim de agosto estas chuvas devem se mostrar próximas a zero nos canaviais do Centro-Sul.

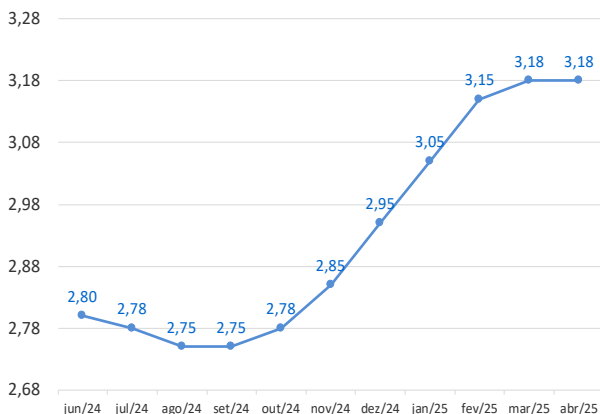
Neste sentido os impactos devem ser muito negativos sobre os canaviais do país visto que a entressafra anterior [entre dezembro e fevereiro deste ano] teve chuvas entre 13% a 28% abaixo da média nos canaviais entre o norte do PR e extremo norte de SP. Com isto a SAFRAS & Mercado alerta que o acúmulo de entressafra com chuvas abaixo da média junto a um período de forte redução nas chuvas entre abril e agosto [pelo menos até os mapas atuais] devem resultar em forte baixa no volume de cana a ser processado na temporada, contra as estimativas iniciais. Este movimento do Brasil junto a especulações no mercado financeiro internacional de que o Federal Reserve deve ao menos apresentar um movimento de queda nas taxas de juros do país ainda em 2024 [mais provavelmente em novembro] ajudam a manter os contratos do açúcar em

trajetória de alta. Além disso o mercado tem o recente amparo dos dados da Organização Internacional do Açúcar em seu reporte de junho que ampliou a estimativa de déficit internacional da safra atual 2023/24 de 689 mil para 2,95 milhões de toneladas. No início os agentes internacionais não chegaram a ampliar suas apostas em novos ganhos de forma muito significativa, porém, com o passar da semana, os preços do açúcar foram avançando de modo a romper as recentes máximas de médio prazo, amparados também pela figura gráfica de reversão de tendência chamada fundo Duplo (W), o qual antecipa movimentos de alta sobre os preços com 85% de assertividade. Como os dados da Organização Internacional do Açúcar desta semana acabaram formando um vetor fundamental de curto prazo, as apostas no Fundo Duplo acabaram sendo ampliadas.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcmsa em queda de 1,46% a R\$ 135,00 [US\$/cents 22,82]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 134,00 [US\$/cents 22,65]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 134,00 [US\$/cents 22,65]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 133,00 [US\$/cents 22,48]. Açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 132,00 [US\$/cents 22,31]. O etanol hidratado se mostrou 30,20% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,67 [PVU] e 33,21% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 90,17 [US\$/cents 15,24].

Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

R\$/litro | com impostos | Entrega ao Final do Mês | Base Ribeirão Preto



REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU 13-jun-24

| Região/Estado | Com. | Vend. | Atual |
|-------------------|--------|--------|-------|
| Paraná | R\$ | R\$ | US\$ |
| Maringá | 137,00 | 139,00 | 25,53 |
| São Paulo | | | |
| - Ribeirão Preto | 135,00 | 137,00 | 25,15 |
| - Araçatuba | 134,00 | 136,00 | 24,97 |
| Minas Gerais | | | |
| Triângulo Mineiro | 136,00 | 137,00 | 25,34 |
| Goiás | 128,00 | 131,00 | 23,85 |

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcsmsa - posto usina - com impostos) 13-jun-24

| | Atual | Anterior | Var % |
|--------------------------|--------|----------|-------|
| Posto Usina R\$ | 136,41 | 138,64 | -1,61 |
| Posto Usina US\$ | 25,39 | 25,64 | -0,98 |
| Média 3 últimos dias R\$ | 137,20 | 136,71 | 0,36 |

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 13-jun-24

| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) |
|------------|-------|-------|-------|--------|-------|----------|
| Julho/24 | 19,59 | 19,64 | 19,05 | 19,05 | 19,10 | 2,56 |
| Outubro/24 | 19,64 | 19,67 | 19,05 | 19,08 | 19,08 | 2,93 |
| Março/25 | 19,73 | 19,76 | 19,19 | 19,22 | 19,22 | 2,65 |

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 13-jun-24

| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|
| Agosto/24 | 567,40 | 555,30 | 568,00 | 556,00 | 554,80 | 2,27 |
| Outubro/24 | 548,80 | 536,90 | 549,20 | 537,60 | 536,10 | 2,36 |
| Dezembro/24 | 537,00 | 525,30 | 537,50 | 525,90 | 524,80 | 2,32 |

ÍNDICES Fech. Mín Máx Abert. Ant. Var. (%)

| | | | | | | |
|------------------|---------|---------|---------|---------|---------|-------|
| Ibovespa | 119.568 | 120.222 | 119.171 | 119.936 | 119.936 | -0,30 |
| Dow Jones | 38.647 | 38.712 | 38.408 | 38.677 | 38.712 | -0,17 |
| Standard & Poors | 5.434 | 5.437 | 5.403 | 5.442 | 5.421 | 0,23 |

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

| | | | | | | |
|-----------------|--------|--|--|--|--|---------|
| Dólar Comercial | 5,3670 | | | | | -0,7000 |
|-----------------|--------|--|--|--|--|---------|

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

| 13/06/2024 | Ice Futures* | | LIFFE*** | |
|----------------------------|--------------|------------|-----------|------------|
| | Julho/24 | Outubro/24 | Agosto/24 | Outubro/24 |
| Bolsa* | 431,89 | 432,99 | 567,40 | 548,80 |
| Diferencial de Polarização | 17,49 | 17,54 | - | - |
| Prêmio/Deságio [basis] | 13,23 | 7,72 | 96,00 | 118,00 |
| Preço FOB porto **** | 462,61 | 458,24 | 663,40 | 666,80 |
| Frete usina porto | 29,81 | 29,81 | 50,00 | 50,00 |
| Elevação (fobização) | 10,50 | 10,50 | 14,00 | 14,00 |

Custo sacaria dupla exportação

| | VHP | BRANCO | | |
|---|--------|--------|--------|--------|
| PVU (US\$/tonelada) | 422,30 | 417,93 | 619,59 | 622,99 |
| PVU (US\$/saca 50kg) | 21,11 | 20,90 | 30,98 | 31,15 |
| PVU (R\$/saca 50kg)** | 113,32 | 112,15 | 166,27 | 167,18 |
| Equivalente Interno (1) | 135,31 | 133,91 | 198,53 | 199,62 |
| Preço Cristal (lcsmsa 145) - Ribeirão Preto | | | 135 | 135 |
| Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45) | | | 1,7 | 1,7 |
| Preço Referencial Refinado (b) | | | 136,7 | 136,7 |
| Variação Refinado interno e exportação (b/a) | | | -0,31 | -0,32 |

NY em cents para R\$/50kg

*Preço NY convertido em Dólares por tonelada ** Base cambial - Dólar comercial

Liffe - referência incusa 150 * FOB Porto com base em Santos/SP

(1) Acrescentar ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

| 13-jun-24 | Compra* | Venda* | US\$/50kg | US\$/Cents |
|---------------------|---------|--------|-----------|------------|
| Paraíba | 175,00 | 176,00 | 32,61 | 29,58 |
| Alagoas | 176,00 | 177,00 | 32,79 | 29,75 |
| Pernambuco | 175,00 | 176,00 | 32,61 | 29,58 |
| Rio Grande do Norte | 177,00 | 178,00 | 32,98 | 29,92 |
| Pará/Belém** | 157,46 | 158,46 | 133,08 | 44,15 |

** Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

| Produto | Change(%) | R\$/50kg | R\$/L | R\$/MP | US\$/MP | R\$/Ton | Change(%) | US\$/Ton | Change(%) | cents |
|----------------------|-----------|----------|-------|----------|----------|----------|-----------|----------|-----------|-------|
| Açúcar Físico Santos | -0,74 | 135,00 | 3,94 | 3.941,26 | 734,35 | 2.700,00 | -0,03 | 503,07 | -0,03 | 22,82 |
| Açúcar Físico RP/SP | -1,46 | 135,00 | 3,94 | 3.941,26 | 734,35 | 2.700,00 | -0,76 | 503,07 | -0,76 | 22,82 |
| Etanol Anidro | 0,00 | 81,90 | 2,73 | 2.730,00 | 508,66 | 1.637,97 | 0,71 | 305,19 | 0,71 | 13,84 |
| Etanol Hidratado | 0,00 | 90,17 | 2,88 | 2.880,00 | 536,61 | 1.803,33 | 0,71 | 336,00 | 0,71 | 15,24 |
| Etanol Hidratado B3 | 0,00 | 92,36 | 2,95 | 2.950,00 | 549,66 | 1.847,16 | 0,71 | 344,17 | 0,71 | 15,61 |
| Etanol Anidro CBOT | 3,06 | 81,45 | 2,72 | 2.715,11 | 505,89 | 1.629,03 | 3,79 | 303,53 | 3,79 | 13,77 |
| Açúcar NY | 2,21 | 116,19 | 4,26 | 4.263,02 | 794,30 | 2.323,86 | 2,94 | 432,99 | 2,94 | 19,64 |
| Açúcar Londres | 1,55 | 152,26 | 4,67 | 4.665,25 | 869,25 | 3.045,24 | 2,27 | 567,40 | 2,27 | 25,74 |
| Açúcar Índia | -0,70 | 124,52 | 3,80 | 3.799,99 | 708,03 | 2.490,41 | 0,00 | 464,02 | 0,00 | 21,05 |
| Açúcar Rússia | -0,70 | 138,71 | 4,23 | 4.232,87 | 788,68 | 2.774,10 | 0,00 | 516,88 | 0,00 | 23,45 |
| Açúcar China | -0,70 | 182,70 | 5,58 | 5.575,53 | 1.038,85 | 3.654,04 | 0,00 | 680,84 | 0,00 | 30,88 |

Açúcar Físico com base Ribeirão Preto, Etanol Anidro e Hidratado com base em Ribeirão Preto, Açúcar NY, base contrato driver NY, Açúcar Londres base contrato driver em Londres, Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou, Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou, Açúcar Índia, com base no mercado spot de Nova Delhi

Basis Diário VHP base Santos | em US\$/cents

| Data | Maio | Junho | Julho | Agosto |
|------------|---------------|--------------|--------------|-------------|
| | Bid Offer | Bid Offer | Bid Offer | Bid Offer |
| 28/05/2024 | +0,55 +0,65 | 0,30 +0,40 | 0,10 +0,25 | - |

Basis Diário VHP - FCA - base Santos | em US\$/cents

| Data | Maio | Junho | Julho | 0 janeiro, 1900 |
|------------|-------------|-------------|-------------|-----------------|
| | Bid Offer | Bid Offer | Bid Offer | Bid Offer |
| 28/05/2024 | - | - | - | - |

Basis Cristal 150 lcsmsa Container - Santos | em US\$/ton

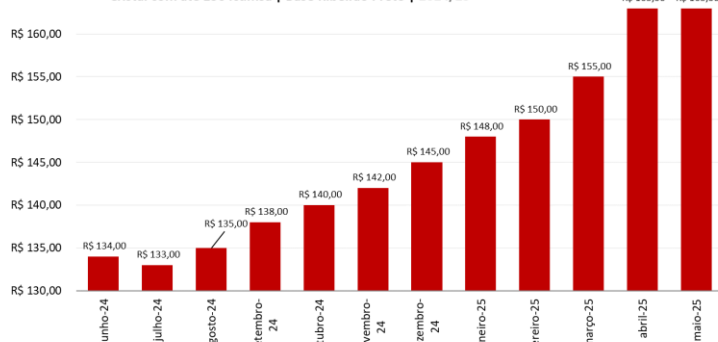
| Data | Maio | Junho | Julho | Agosto |
|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | Bid Offer | Bid Offer | Bid Offer | Bid Offer |
| 28/05/2024 | +95 +97 | +115 +120 | +100 +108 | - |

Basis Cristal 45 lcsmsa Container - Santos | em US\$/ton

| Data | Maio | Junho | Julho | Agosto |
|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | Bid Offer | Bid Offer | Bid Offer | Bid Offer |
| 28/05/2024 | - | - | - | - |

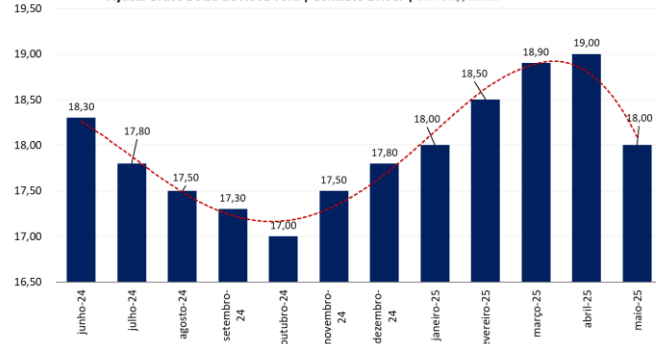
Expectativa de preços médios para o açúcar

Cristal com até 150 lcsmsa | Base Ribeirão Preto | 2024/25



Expectativa de preços médios para o açúcar

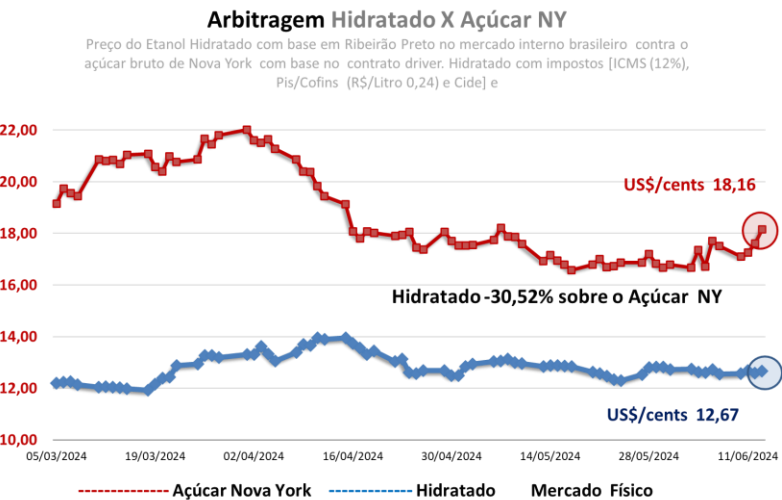
Açúcar Bruto Bolsa de Nova York | Contrato Driver | em US\$/cents



| MERCADO FÍSICO DE ETANOL | | | | | | |
|---|--------|-------|--------|-------|-------|-------|
| REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 13/06/24 | | | | | | |
| | COMPRA | Venda | atual | 1 sem | 1 mês | 1 ano |
| | R\$ | R\$ | US\$ | R\$ | R\$ | R\$ |
| São Paulo | | | | | | |
| Anidro Combustível | | | | | | |
| Ribeirão Preto | 2,73 | 2,77 | 0,5087 | 2,50 | 2,26 | 2,24 |
| Araçatuba | 2,71 | 2,74 | 0,5049 | 2,48 | 2,24 | 2,08 |
| Paulínia | 2,79 | 2,82 | 0,5198 | 2,56 | 2,32 | 2,16 |
| Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS) | | | | | | |
| Ribeirão Preto | 2,50 | 2,51 | 0,4652 | 2,18 | 1,98 | 1,93 |
| Araçatuba | 2,49 | 2,51 | 0,4640 | 2,14 | 1,83 | 1,94 |
| Paulínia | 2,58 | 2,60 | 0,4804 | 2,24 | 2,02 | 1,96 |
| Paraná (com impostos) | | | | | | |
| Anidro | 2,73 | 2,75 | 0,5087 | 2,50 | 2,26 | 2,10 |
| Hidratado | 2,83 | 2,85 | 0,5273 | 2,55 | 2,25 | 2,20 |
| *PVU - Posto Veículo Usina | | | | | | |

| ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL | | | | |
|--|----------|----------------|---------------------------------------|----------------|
| (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) | | | | |
| | atual | US\$ | 1 Sem | var. |
| entre 03/03 e 07/06 | | | | |
| São Paulo | | | | |
| Hidratado Combustível [1] | 2,3062 | 0,4370 | 2,2534 | 2,34 |
| Anidro Combustível [2] | 2,6170 | 0,4958 | 2,6231 | -0,23 |
| Outros Fins Hidratado | 2,4296 | 0,4603 | 2,4316 | -0,08 |
| Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico | | | Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) | |
| | | | 13,48% | |
| Hidratado Esalq | | | | |
| | atual | anterior | Var. (%) | |
| Paulínia/SP | 2.454,00 | 2.468,00 | -0,57 | |
| REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%) | | | | |
| COMPRA | | VENDA | | |
| | R\$ | R\$ | | |
| Alagoas | | Paraíba | COMPRA | VENDA |
| | R\$ | R\$ | R\$ | R\$ |
| Anidro Combustível | 3,04 | 3,09 | Anidro | 3,09 |
| Hidratado Combustível | 3,40 | 3,45 | Hidratado | 3,08 |
| Pernambuco | | Maranhão | | |
| Anidro Combustível | 3,07 | 3,12 | Anidro | 3,09 |
| Hidratado Combustível | 3,03 | 3,08 | Hidratado | 3,45 |
| Goiás | | Anidro Int. | Anidro Ext. | Hidratado Int. |
| | | Hidratado Int. | Hidratado Ext. SP MG | NE |
| | 2,66 | 2,69 | 2,80 | 2,78 |
| | | | | 2,53 |

| CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 13/06/24 | | | | | |
|---|--------|--------|--------|-------|----------|
| Vencimento | FECH. | MÍN | MÁX | ANT. | VAR. (%) |
| Julho/24 | 1,940 | | | 1,915 | 1,30 |
| Agosto/24 | 1,915 | | | 1,898 | 0,92 |
| Setembro/24 | 1,895 | | | 1,880 | 0,79 |
| Outubro/24 | 1,853 | | | 1,840 | 0,67 |
| OUTROS COMBUSTÍVEIS | | | | | |
| | FECH. | MÍN | MÁX | ANT. | VAR. (%) |
| ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI) | | | | | |
| Julho/24 | 77,70 | 77,35 | 78,54 | 78,01 | -0,57 |
| Agosto/24 | 77,32 | 76,95 | 78,10 | 77,54 | -0,45 |
| ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão | | | | | |
| Julho/24 | 2,4127 | 2,3674 | 2,4231 | | |
| Agosto/24 | 2,3984 | 2,3558 | 2,4091 | | |
| LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent | | | | | |
| Julho/24 | 82,21 | 81,80 | 83,05 | 82,60 | -0,47 |
| Agosto/24 | 81,82 | 81,40 | 82,60 | 82,15 | -0,40 |



Análise Mercado de Etanol

Mercado físico firme na quinta-feira em momento de equilíbrio entre a oferta e a demanda de curto prazo

O mercado físico de etanol teve a quinta-feira marcada por preços novamente estáveis e sem grandes níveis de oscilação nas negociações registradas ao longo do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil. A redução do risco político e tributário envolvendo a medida que represava os créditos tributários acabou por retirar um dos poucos suportes de alta que o etanol hidratado encontrava no curto prazo. Apesar disto, a estabilidade esconde por trás de si a recente alta que o mesmo teve em função dos ganhos da gasolina que precificavam o eventual risco tributário que, no final das contas, acabou não se concretizando. Mesmo assim tanto a gasolina quanto o hidratado não tem tido sinais de retorno aos preços anteriores. Outro ponto que ajuda a solidificar os preços de modo estável no curto prazo é a questão da estabilidade da relação de preços entre ambos na faixa de 64% na média de SP por três semanas seguidas, após um prevê período de volatilidade entre abril e o início de maio.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 2,88 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,90 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,85. O anidro na mesma localidade firme a R\$ 2,73 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,75 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,70. No Paraná hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,83 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 2,78 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,80 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,75. Para dentro do estado estável a R\$ 2,80 litro com usinas tentando vender R\$ 2,83 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,78.

Anidro em Goiás firme a R\$ 2,68 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,70 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,65. Em Minas Gerais hidratado estável a R\$ 2,88 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,90, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,85 o litro. Anidro no mesmo estado firme a R\$ 2,70 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,73 e com distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,68 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,75 o litro. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 2,93 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,90.

| CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO | | |
|---|---------|-----------|
| ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP) | | |
| | Anidro | Hidratado |
| Preço (Spot) (1) R\$/L | 2,7300 | 2,8800 |
| PIS/Cofins (1) | 0,24 | 0,24 |
| Cide | 0,00 | 0,00 |
| ICMS | 0,00% | 12,00% |
| Base (s/imposto) | 2,4900 | 2,2944 |
| Etanol H/A (2) | - | 2,3808 |
| Conversão (VHP) (a) | 74,40 | 74,24 |
| Preço Açúcar VHP(b) | 135,31 | 135,31 |
| Diferença (a/b) | -45,02% | -45,13% |
| Conversão (Branco) | 74,70 | 74,54 |
| (1) Com Impostos ao produtor | | |
| (2) Conversão de etanol hidratado em anidro | | |
| (a) Etanol convertido em VHP (R\$/50 kg) | | |
| (b) Preço açúcar VHP (PVU) | | |